

行业表现持续回暖，重点关注高成长企业

——纺织服装行业周观点

同步大市（维持）

日期：2019年03月04日

行业核心观点：

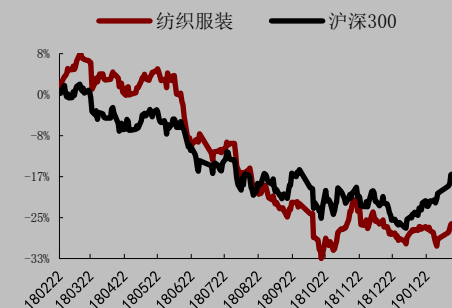
春节后连续三周市场持续走强冲至3000点附近，申万一级28个行业均呈现上涨态势且涨势较好，纺织服装行业略跑输大盘，行业PE持续呈现明显增长。

短期的市场行情主要是受到了社融数据企稳、中美贸易谈判向好、两会即将召开等方面因素的刺激和拉动，投资者情绪和风险偏好均有提升，市场资金也维持了相对较高的水平，市场交易也保持了较好的活跃性。在保持乐观看待消费增速复苏的同时，建议充分结合企业上年度业绩表现谨慎选择个股或组合投资。推荐关注业绩增速稳定或预期有较大改善、能够在消费增速复苏中获取更大收益的龙头企业，重点关注具有高成长预期的童装和运动装企业等。

投资要点：

- **市场表现：**上周上证综指上涨6.77%，SW纺织服装行业上涨5.78%，行业跑输大盘0.99pct；板块涨幅前五公司：安奈儿(+33.10%)、摩登大道(+22.48%)、旺能环境(+20.46%)、柏堡龙(+18.90%)、际华集团(+13.70%)；跌幅前五公司：多喜爱(-4.08%)、健盛集团(-1.82%)、上海三毛(-1.53%)、步森股份(-0.95%)、欣龙控股(-0.44%)。
- **板块估值：**上周SW纺织服装行业PE为21.90倍，SW纺织制造的PE为18.44倍，SW服装家纺的PE为25.63倍。SW纺织服装的PE较上周上涨1.22倍，连续三周上涨，维持了良好的上升趋势。
- **行业动态：**下游需求预期好转，纺织企业优先采购进口棉和北疆棉；中美贸易谈判对棉价影响在减弱；2019全球最有价值服饰品牌Top50发布；中国纺织服装业新趋势：向越南等国全球化配置资源。
- **公司公告：**梦洁股份等33家公司发布年度业绩预告；梦洁股份、维格娜丝、奥康国际发布股东股份减持公告；华茂股份发布了减持国泰君安股份公告；华斯股份发布了首次股份回购公告；新野纺织发布收到政府补助公告；拉夏贝尔发布终止公开发行可转债事项公告。
- **风险因素：**上市公司业绩下滑风险；原材料价格及汇率波动风险。

纺织服装行业相对沪深300指数表



数据来源：WIND, 万联证券研究所

数据截止日期：2019年03月04日

相关研究

万联证券研究所 20190225_行业周观点_市场持续向好，重点关注高成长企业

万联证券研究所 20190218_行业周观点_短期市场向好，关注龙头及高成长企业

万联证券研究所 20190128_行业周观点_AAA_关注企业2018年度业绩预告

分析师：郭懿

执业证书编号：S0270518040001

电话：010-66060126

邮箱：guoyi@wlzq.com.cn

研究助理：杨熹

电话：010-66060126

邮箱：yangxi@wlzq.com.cn

目录

1、投资建议.....	3
2、市场表现.....	3
2.1 纺织服装板块周涨跌情况.....	3
2.2 纺织服装子板块周涨跌情况.....	4
2.3 个股涨跌情况.....	4
2.4 纺织服装板块估值情况.....	5
3、行业动态.....	5
4、公司公告.....	8
5、风险提示.....	9
图表 1: SW 一级行业周涨跌幅.....	3
图表 2: SW 一级行业年涨跌幅.....	3
图表 3: SW 二级行业周涨跌幅.....	4
图表 4: SW 二级行业年涨跌幅.....	4
图表 5: 个股涨跌幅排名.....	5
图表 6: 板块估值情况.....	5

1、投资建议

春节后连续三周市场持续走强冲至 3000 点附近，申万一级 28 个行业均呈现上涨态势且涨势较好，纺织服装行业略跑输大盘，行业 PE 持续呈现明显增长。

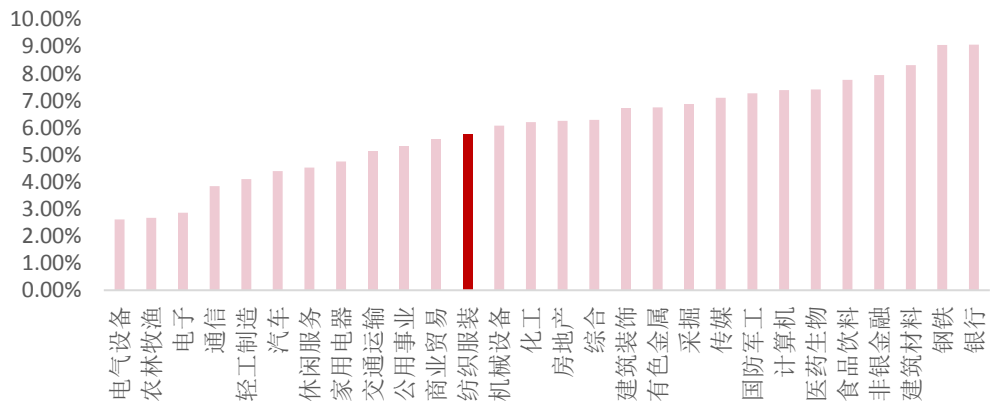
短期的市场行情主要是受到了社融数据企稳、中美贸易谈判向好、两会即将召开等方面因素的刺激和拉动，投资者情绪和风险偏好均有提升，市场资金也维持了相对较高的水平，市场交易也保持了较好的活跃性。在保持乐观看待消费增速复苏的同时，建议充分结合企业上年度业绩表现谨慎选择个股或组合投资。推荐关注业绩增速稳定或预期有较大改善、能够在消费增速复苏中获取更大收益的龙头企业，重点关注具有高成长预期的童装和运动装企业等。

2、市场表现

2.1 纺织服装板块周涨跌情况

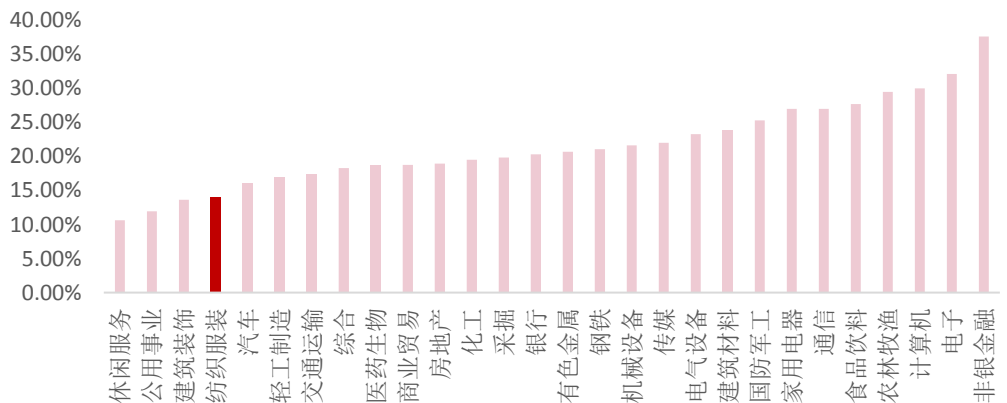
上周上证综指上涨6.77%，SW纺织服装行业上涨5.78%，SW纺织服装行业跑输大盘0.99pct，SW一级28个行业全行业上涨，其中纺织服装行业排名第17位；年初以来，SW纺织服装行业累计上涨14.03%，上证综指上涨20.05%，行业跑输大盘6.02pct，在SW一级28个行业中排名第25位，表现相对较弱。

图表1：SW一级行业周涨跌幅



资料来源：wind，万联证券研究所

图表2：SW一级行业年涨跌幅

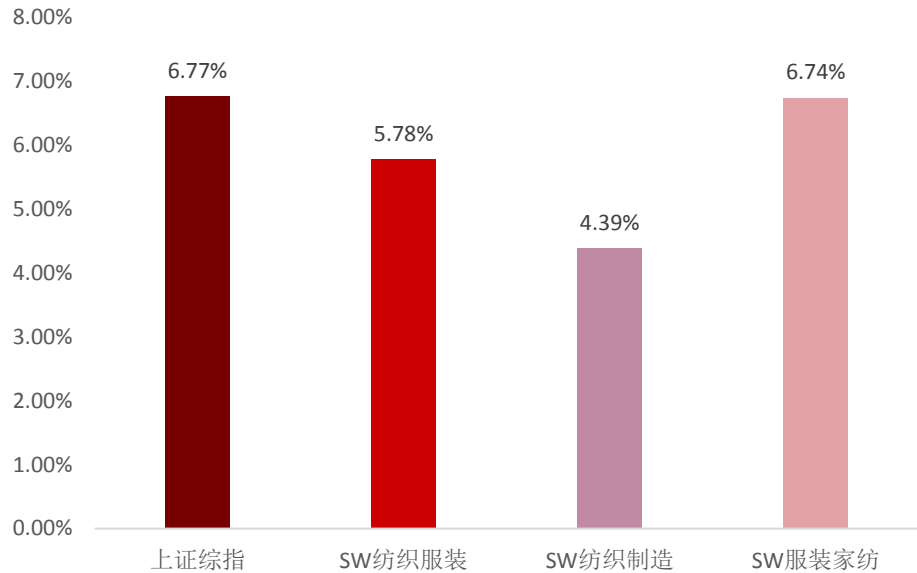


资料来源：wind，万联证券研究所

2.2 纺织服装子板块周涨跌幅

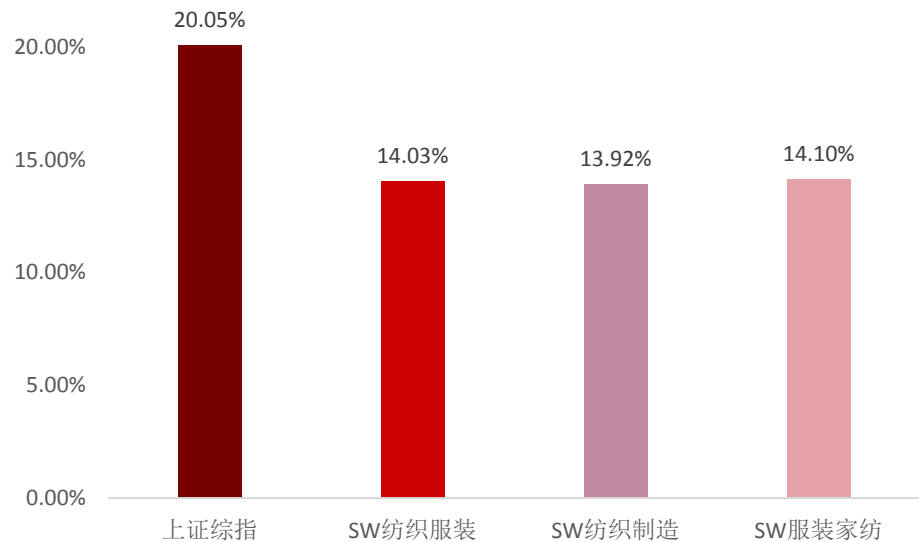
从子行业来看，上周SW二级纺织制造板块上涨4.39%，服装家纺板块上涨6.74%；2018年累计来看，SW二级纺织制造板块上涨13.92%，服装家纺板块上涨14.10%。

图表3：SW二级行业周涨跌幅



资料来源：wind，万联证券研究所

图表4：SW二级行业年涨跌幅



资料来源：wind，万联证券研究所

2.3 个股涨跌情况

上周板块涨幅前五的公司分别为：安奈儿（+33.10%）、摩登大道（+22.48%）、旺能环境（+20.46%）、柏堡龙（+18.90%）、际华集团（+13.70%）；跌幅前五的公司分别为：多喜爱（-4.08%）、健盛集团（-1.82%）、上海三毛（-1.53%）、步森股份（-0.95%）、欣龙控股（-0.44%）。

图表5：个股周涨跌幅排名

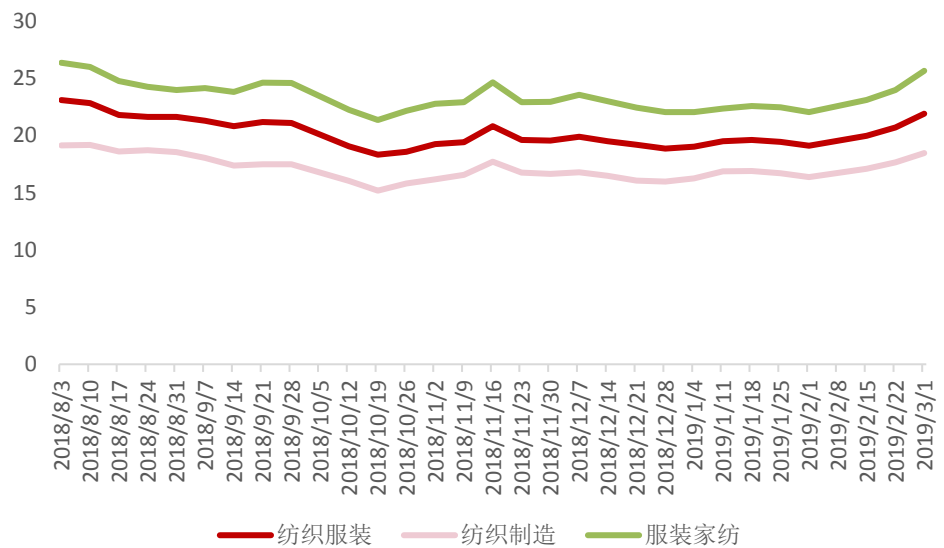
涨幅前5的个股			跌幅前5的个股		
代码	简称	涨跌幅 (%)	代码	简称	涨跌幅 (%)
002875	安奈儿	33.10	002761	多喜爱	-4.08
002656	摩登大道	22.48	603558	健盛集团	-1.82
002034	旺能环境	20.46	600689	上海三毛	-1.53
002776	柏堡龙	18.90	002569	步森股份	-0.95
601718	际华集团	13.70	000955	欣龙控股	-0.44

资料来源：wind，万联证券研究所

2.4 纺织服装板块估值情况

从板块估值水平来看，上周SW纺织服装行业PE为21.90倍，SW纺织制造的PE为18.44倍，SW服装家纺的PE为25.63倍。SW纺织服装的PE较上周上涨1.22倍，连续三周上涨，维持了良好的上升趋势。

图表6：板块估值情况



资料来源：wind，万联证券研究所

3、行业动态

下游需求预期好转，纺织企业优先采购进口棉和北疆棉

节后，市场受下游棉纺企业逐步复工补库以及近日常中美贸易谈判乐观预期的影响，棉花期、现货走出了一波久违的反弹，新疆棉花加工企业利用期货点价与现货相结合的方式积极进行销售。

据了解，目前北疆地方企业销售进度预计达到了70%左右，机采棉3128级毛重报价多维持在15700元/吨左右，根据具体批次水杂情况浮动议价。

新疆地区由于手摘棉较多，前期收购成本较高，毛重报价多在 16000 元/吨以上，因此销售出货情况仍然低迷，库存相对偏高，只有部分企业推出少量低品质特价棉来缓解资金压力。兵团企业一般都是采取预售模式来满足高端客户需求，目前销售也一般。

据内地一些棉商了解，近期到港进口棉销售比较受青睐，净重结算性价比相对较高，特殊高端需求外，对于后期的纺织企业采购而言，应该是优先进口棉和北疆棉，其次是南疆棉，最后才是兵团棉。以目前供应和消费情况再结合时间窗口分析，对于销售库存很高的棉企来说压力仍然是比较大的。

来源：中国棉花网

中美贸易谈判对棉价影响在减弱

从去年中美双方开始出现贸易摩擦到目前已进行了 7 轮会谈，前期双方会谈消息直接影响了国内外棉价走势。一旦会谈出现向好消息时，棉价出现较大反弹，否则重回震荡下行走势。难道中美双方贸易会谈结果如此重要吗。根据记者分析，中美贸易谈判对棉价走势的确有重要影响，一是美国是我国最大纺织服装出口地；二是棉纺产业发展离不开宏观大环境的改善，如果双方谈判没有取得积极成果，市场肯定会使市场对未来中国经济发展前景产生一些担忧。当然，也不应过于看重中美贸易谈判对棉价的影响，棉花供需是否平衡也很重要。

有专业人士认为，现阶段不应过多考虑中美贸易谈判对棉价影响，会谈成功与否关系的是棉花需求能否稳定，而不是能否增加的问题。随着生产成本增加，我国棉纺及服装产业成本优势正在逐步缩小，所占世界服装市场份额也在缩小，并且已经是不可逆的趋势。从这一点考虑，未来棉花消费至多应该是保持稳定，寄希望于消费量大幅增加不太现实。如果下游保持稳定，倒推上游供需端来说，只要产量增加就不利于棉价上涨，特别是在短期内供给充足的情况下，棉价上涨难度不小。正如此前一位专家表示，制度经济学必然导致什么样的政策就会出现什么样的结果，棉花补贴政策虽不能一定导致新疆植棉面积增加，但最起码稳定是没有问题的。

当然也有人士表示，中美会谈经过多轮拉锯战，市场对其反映已经逐渐产生疲态，并且预期向好的结果应该不会出现多大的意外，这有可能引导资金逐渐寻找新的炒作点。跟踪郑棉走势和中美谈判节点发现，此前郑棉波动与会谈结果正相关，而且关联紧密，但从近期走势来看，双方走势有点背离，逐渐回归到基本面上来。

来源：中国棉花网

2019 全球最有价值服饰品牌 Top50 发布，安踏借天猫新零售突围，成 TOP21 唯一中国品牌

最近，英国著名品牌评估机构 Brand Finance 发布了 2019 全球最有价值服饰品牌 50 强名单，Nike 再度称霸位列第一。其中，榜单中过半以上大牌均已入驻天猫，包括 Nike、Adidas 在内的运动服饰品牌，以及 HM、ZARA、优衣库等全球快时尚品牌。

在这份全球最有价值榜单中，快时尚品牌、运动户外品牌有全面超过奢侈品牌之势。前十名除了 Nike，分别是 ZARA、adidas、H&M、Cartier、LV、Uniqlo、Hermès、Gucci、Rolex。其中快时尚品牌 ZARA 是该榜连续

3 年进入该全球最有价值前三名的非奢侈品牌；优衣库(Uniqlo)今年表现强劲，较去年上升 4 位排名第五，adidas 则升至第三位。

值得注意的是，在这份全球最有价值的服饰品牌中，安踏成为 TOP21 唯一的中国服饰品牌，位居第 21 位，较去年上升 7 位，增速迅猛。安踏为什么能一骑绝尘，甩开众多国内品牌挤进榜单？业内人士分析，安踏近两年持续与天猫合作并发力新零售，是带动品牌增长的重要原因。自 2017 年底和天猫启动智慧门店项目合作以来，一年多时间，仅广东区域，安踏就累计接入近 500 家智慧门店，招募品牌会员近百万。新近调整新零售业务负责人，也被视作其加速推进新零售线上线下融合的信号之一。2018 年天猫双 11，安踏电商全天流水达 11.3 亿人民币，较 2017 年提高 67%。CEO 丁世忠称，安踏主品牌加上 FILA，在双 11 销售是“江湖第一”。而 2019 年，安踏将通过大数据来指导产品设计和零售终端规划，这势必也离不开与阿里的深度合作。

来源：金融界

中国纺织服装业新趋势：向越南等国全球化配置资源

3 月 1 日，中国纺织品进出口商会会长曹甲昌在第 29 届中国华东进出口商品交易会现场表示，中国纺织服装行业正加速推进全球化战略布局，其模式主要有向越南、孟加拉等国投资设厂等。曹甲昌讲述了一个有意思的现象：当前，中国纺织服装外贸出口占国际市场份额小幅下滑，但是却无需担心。

这从一组数据可以看出：去年前 11 个月，中国纺织服装产品占美国进口市场份额为 36%，比 2017 年同期减少 0.4 个百分点，而越南份额为 10.6%，同比增长 0.2 个百分点；去年全年中国占欧盟进口市场份额为 33%，同比减少 1 个百分点，而孟加拉国份额为 14.3%，同比增长 0.6 个百分点；去年全年，中国在日本进口市场份额为 58%，同比减少 3 个百分点，而越南份额为 12.6%，同比增长 1.4 个百分点。

中国纺织服装在美欧日三个市场中的份额都产生了小幅下滑，却无需担心，其原因何在？曹甲昌表示，其实越南、孟加拉等国的增量部分大部分均为中资企业海外投资或走出去建厂所产生的出口份额。

曹甲昌表示，为寻找全球价值链洼地，适应国际市场订单需求的转变，当前，中国纺织服装行业正阔步推进全球化战略布局。其模式主要有海外投资设厂、寻找战略合作伙伴、开设分支机构实现产品展示与海外接单、加快海外仓建设等多个方面，在整个生产供应链中逐步以组织者和经理者的新姿态而呈现。

2018 年，全国纺织服装出口 2767.3 亿美元，同比增长 3.7%，进口 261.4 亿美元，同比增长 6.4%。从分项来看，2018 年，中国纺织品出口 1191 亿美元，同比增长 8.1%；服装出口 1576.3 亿美元，同比微增 0.3%。可以看出，中国纺织服装出口呈现上游产品出口增长和下游产品出口放缓的趋势。曹甲昌表示，这正是中国服装制造业转移、而周边低成本服装生产国由于产业链不完整对中国纱线和面料的需求增大的结果。据统计，2018 年，中国对越南和孟加拉的纱线和面料出口分别猛增了 19.3%和 21.5%。曹甲昌表示，纺织服装业要充分认识到当前行业发展所面临的诸多困难。尤其是中美贸易摩擦将对未来行业发展产生深远的影响。“目前争端产品中，虽未包含服装和家纺等主要出口产品，但为了规避风险，美国客户已

明确要求供应商未雨绸缪，逐步将生产转移，尤其是对交货速度要求不高的长单、远期订单更是如此。”曹甲昌说。

2018年，中国纺织服装对欧盟、美国和日本三大传统市场出口均保持增长，增幅分别为1.5%、8%和2.7%。另外，对“一带一路”沿线国家出口连续三年保持增长，2018年增幅为5.3%，对东盟出口增长11.7%，在各主要市场中增长最快。曹甲昌表示，纺织服装业界还应聚焦内外贸发展一体化。伴随着国家供给侧与消费侧改革，以及国内消费市场的日渐成熟与稳步提升，越来越多的传统外贸企业开始承接部分国内优质订单。借力电商平台，做优秀的国内消费市场的供应商，大力开拓国内市场。

来源：澎湃新闻

4、公司公告

业绩快报

上周梦洁股份等33家公司发布了业绩预告，业绩概要如下：

序号	公司简称	证券代码	营业总收入 (万元)	同比变动(%)	归属上市公司 股东净利润 (万元)	同比变动(%)	收入预告	利润预告
1	梦洁股份	002397	234768.78	21.40%	9272.73	80.88%	预增	预增
2	得兴股份	002098	227450.91	22.29%	-39630.62	-433.05%	预减	预减
3	三夫户外	002780	42033.40	19.62%	502.87	138.96%	预增	预增
4	嘉麟杰	002486	87914.00	-0.47%	1755.30	-37.52%	预减	预减
5	美邦服饰	002269	766473.24	18.42%	4290.86	114.08%	预增	预增
6	延江股份	300658	76546.43	3.70%	4641.06	-48.51%	预增	预减
7	华孚时尚	002042	1430605.84	13.57%	77993.53	15.14%	预增	预增
8	摩登大道	002656	156341.78	69.70%	7573.08	-43.77%	预增	预减
9	步森股份	002569	31897.32	-7.24%	-16174.27	-378.43%	预减	预减
10	如意集团	002193	132795.70	11.29%	9947.75	40.24%	预增	预增
11	朗姿股份	002612	266154.99	13.10%	20934.15	11.61%	预增	预增
12	星期六	002291	153172.17	1.87%	1405.93	103.99%	预增	预增
13	新野纺织	002087	612847.02	17.96%	38472.66	31.68%	预增	预增
14	孚日股份	002083	517052.76	7.24%	44897.48	9.45%	预增	预增
15	希努尔	002485	172073.72	122.08%	12539.26	114.08%	预增	预增
16	森马服饰	002563	1571560.88	30.68%	169256.17	48.74%	预增	预增
17	旷达科技	002516	176918.48	-23.65%	23121.68	-39.90%	预减	预减
18	乔治白	002687	100458.66	27.70%	11176.11	48.45%	预增	预增
19	伟星股份	002003	271782.20	3.56%	30941.33	-15.13%	预增	预减
20	嘉欣丝绸	002404	318120.37	14.71%	14350.50	28.39%	预增	预增
21	旺能环境	002034	90336.30	-35.71%	33230.58	41.52%	预减	预增
22	中潜股份	300526	40084.73	4.24%	2270.03	-47.74%	预增	预减
23	开润股份	300577	205323.08	76.63%	17339.94	29.98%	预增	预增
24	金发拉比	002762	45315.28	5.35%	6658.85	-27.28%	预增	预减
25	万里马	300591	69716.45	15.40%	3778.82	1.22%	预增	预增
26	安奈儿	002875	121240.58	17.55%	8369.11	21.52%	预增	预增
27	棒杰股份	002634	42494.93	-5.33%	1815.56	-62.38%	预减	预减
28	七匹狼	002029	352138.46	14.15%	34757.92	9.79%	预增	预增
29	兴业科技	002674	180679.73	-14.48%	11574.02	156.42%	预减	预增
30	罗莱生活	002293	481489.93	3.28%	52401.03	22.47%	预增	预增
31	多喜爱	002761	90282.52	32.61%	2778.48	20.09%	预增	预增
32	宏达高科	002144	64109.94	1.00%	9205.67	-4.65%	预增	预减
33	柏堡龙	002776	105008.36	24.79%	19666.44	52.09%	预增	预增

来源：公司公告

股份减持

梦洁股份：涂云华女士为公司董事、副总经理，持有公司股份4,572,523股，占公司总股本的0.59%。涂云华女士计划在本减持计划公告之日起15个交易日后的六个月内以集中竞价交易方式减持公司股份不超过1,060,000股，占公司总股本的比例不超过0.14%。

维格娜丝：原公司监事张玉英女士因个人资金需求，自本公告发布之日起15个交易日后的6个月内（窗口期等不得减持股份期间不减持），减持其所持公司股份不超过32,000股，占公司总股本比例为0.02%，拟减持股份总数不超过其所持股份总数的7.57%，减持价格将按照减持实施时的市场价格确定。

奥康国际：公司股东许永坤计划自本公告披露之日起15个交易日后的6个月内，拟通过集中竞价交易方式减持不超过2,000,000股，即不超过公司总股本的0.50%。

华茂股份：公司于2019年2月25日-3月01日期间，通过上海证券交易所集中竞价交易系统出售所持有的国泰君安证券股份有限公司（以下简称“国泰君安”）无限售条件流通股2,002.56万股。

来源：公司公告

股份回购

华斯股份：公司于2019年3月1日通过回购专用账户首次以集中竞价交易方式回购股份，当日回购股份数量1,000,400股，占公司总股本的0.26%，其中最高成交价为5.89元/股，最低成交价为5.82元/股，合计支付的总金额为5,872,852元（不含交易费用），本次回购符合公司回购方案的要求。

来源：公司公告

政府补助

新野纺织：公司于2月26日收到2017年度出疆棉花运费补贴，合计现金3,734.82万元。公司获得的上述政府补助，属于与收益相关的政府补助，本次收到的政府补助，预计将会增加本年度利润3,734.82万元。

来源：公司公告

可转债

拉夏贝尔：公司于2019年2月26日召开第三届董事会第二十三次会议，审议通过了《关于终止公开发行A股可转换公司债券的议案》，同意公司终止公开发行A股可转换公司债券事项，并向中国证券监督管理委员会申请撤回本次可转债的申请文件。。

来源：公司公告

5、风险提示

上市公司业绩下滑风险；原材料价格及汇率波动风险。

行业投资评级

强于大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%以上；

同步大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%至-10%之间；

弱于大市：未来6个月内行业指数相对大盘跌幅10%以上。

公司投资评级

买入：未来6个月内公司相对大盘涨幅15%以上；

增持：未来6个月内公司相对大盘涨幅5%至15%；

观望：未来6个月内公司相对大盘涨幅-5%至5%；

卖出：未来6个月内公司相对大盘跌幅5%以上。

基准指数：沪深300指数

风险提示

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

证券分析师承诺

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

免责声明

本报告仅供万联证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本公司是一家覆盖证券经纪、投资银行、投资管理和证券咨询等多项业务的全国性综合类证券公司。本公司或其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或类似的金融服务。

本报告为研究员个人依据公开资料和调研信息撰写，本公司不对本报告所涉及的任何法律问题做任何保证。本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或征价。

本报告的版权仅为本公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表和引用。

未经我方许可而引用、刊发或转载的，引起法律后果和造成我公司经济损失的，概由对方承担，我公司保留追究的权利。

万联证券股份有限公司 研究所

上海 浦东新区世纪大道1528号陆家嘴基金大厦

北京 西城区平安里西大街28号中海国际中心

深圳 福田区深南大道2007号金地中心

广州 天河区珠江东路11号高德置地广场